



2月PMI指数延续大幅改善势头，年初经济回升动力偏强



2023 年 2 月 PMI 数据点评

事件：根据国家统计局公布的数据，2023 年 2 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%，高于上月的 50.1%；12 月，非制造业商务活动指数为 56.3%，高于上月的 54.4%。



2 月 PMI 数据要点解读如下：

2 月疫情影响进一步消退，以居民消费为代表的市场需求上升较快，加之稳经济政策措施效应进一步显现，企业经营信心改善，节后各行业开工率大幅回升，共同推动 2 月制造业和非制造业 PMI 指数在扩张区间继续

大幅上行。这意味着宏观经济在去年底企稳后，今年一季度已全面转入回升阶段，而且回升势头偏强，超出市场普遍预期。

具体来看，2月制造业PMI大幅上行2.5个百分点，主要由生产指数和新订单指数拉动，显示当前供需两旺是推动制造业景气度上扬的主要动力。其中，2月生产指数急升至56.7%，较上月大幅改善6.9个百分点，主要原因是节后钢铁、汽车、化工等行业开工率环比上升。这一方面符合历年春节后的一般规律，更重要的是当前经济已转入回升阶段，市场需求上升叠加企业经营预期改善，共同带动制造业生产活跃度迅速回升。

2月制造业新订单指数为54.1%，比上月上升3.2个百分点，连续三个月处于扩张区间。主要推动力量是疫情影响基本平息后，居民消费大幅反弹。这抵消了出口下行的影响，带动制造业整体市场需求较快改善。高频数据显示，春节后重点城市地铁客运量、百城拥堵指数等都超过疫情前水平，显示2月消费复苏势头进一步强化。值得一提的是，2月新出口订单指数也重返扩张区间，比上月上升6.3个百分点至52.4%，但因PMI是环比指标，这主要反映2月春节假期因素对出口接单影响的减退，不代表外需明显回暖，年内出口下行压力仍需关注。

2月制造业从业人员指数为50.2%，比上月上升2.5个百分点，近23个月以来首次升至扩张区间。主要原因是疫情感染高峰过后员工到岗率上升，叠加春节后企业复工。2月供应商配送时间指数为52.0%，比上月上升4.4个百分点，源于疫情影响减弱、节后复工推动物流加快。但这是一

个反向指标，对 2 月制造业 PMI 指数有下拉作用。这属于前期疫情扰动后的特殊现象。正常情况下，伴随经济景气度下降，物流速度才会加快。

其他主要分项指数方面，2 月原材料购进价格指数升至 54.4%，较上月上升 2.2 个百分点，源于前期国际原油价格上行传导至国内，加之经济改善预期下国内钢铁等金属价格上升。2 月出厂价格指数为 51.2%，较上月上升 2.5 个百分点，表明当前宏观经济回升也开始带动工业品价格走高。不过，考虑到上年同期价格基数偏高，我们预计 2 月 PPI 同比仍将为负。

2 月大、中、小型企业制造业 PMI 指数均有明显回升，其中时隔 21 个月后，小型企业 PMI 指数首次回到荣枯线之上。这显示本轮经济回升基础更为坚实，也是前期各类针对小微企业、个体工商户的扶持政策效果的体现，包括税费减免、融资支持等。

2 月建筑业 PMI 指数为 60.2%，比上月提升 3.8 个百分点，与春节后项目复工直接相关。但当前建筑业处于高景气区间，背后是基建投资力度较大，并有效对冲了房地产投资下滑带来的影响。我们判断，着眼于推动经济保持较快回升势头，一季度基建投资有望继续保持较高的两位数增长

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52718

